

**KOMPARATIF KINERJA *ACQUIRER* SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI
(Studi pada Perusahaan Nonkeuangan di BEI)**

Oleh:

VERONICA NOVIANTI PURWADI

NIM : 232008047

KERTAS KERJA

Diajukan kepada Fakultas Ekonomika Dan Bisnis

Guna Memenuhi Sebagian Dari

Persyaratan-persyaratan untuk Mencapai

Gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS : EKONOMIKA DAN BISNIS

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI



**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA
SALATIGA**

2012



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA
Jalan Diponegoro 52 -60
☐:(0298) 321212, 311881
Telex 322364 ukswsa ia
Salatiga 50711 - Indonesia
Fax. (0298) -3 21433

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

N a m a : VERONICA NOVIANTI PURWADI
N I M : 232008047
Program Studi : AKUNTANSI

Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Kristen Satya Wacana
Salatiga.

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi,

Judul : KOMPARATIF KINERJA *ACQUIRER* SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI
(Studi pada Perusahaan Nonkeuangan di BEI)

Pembimbing : Yeterina Widi Nugrahanti, SE., MAcc., Akt

Tanggal di uji : 25 Januari 2012

adalah benar-benar hasil karya saya.

Didalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan atau gagasan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku di Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga, termasuk pencabutan gelar keserjanaan yang telah saya peroleh.

Salatiga, 11 Januari 2012

Yang memberi pernyataan,

VERONICA NOVIANTI PURWADI

**KOMPARATIF KINERJA *ACQUIRER* SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER DAN AKUISISI
(Studi pada Perusahaan Nonkeuangan di BEI)**

Oleh:

VERONICA NOVIANTI PURWADI

NIM: 232008047

KERTAS KERJA

Diajukan kepada Fakultas Ekonomika Dan Bisnis

Guna Memenuhi Sebagian Dari

Persyaratan-persyaratan untuk Mencapai

Gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS : EKONOMIKA DAN BISNIS
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

Disetujui oleh:

Yeterina Widi Nugrahanti, SE., MAcc., Akt

Pembimbing

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA
SALATIGA**

2012

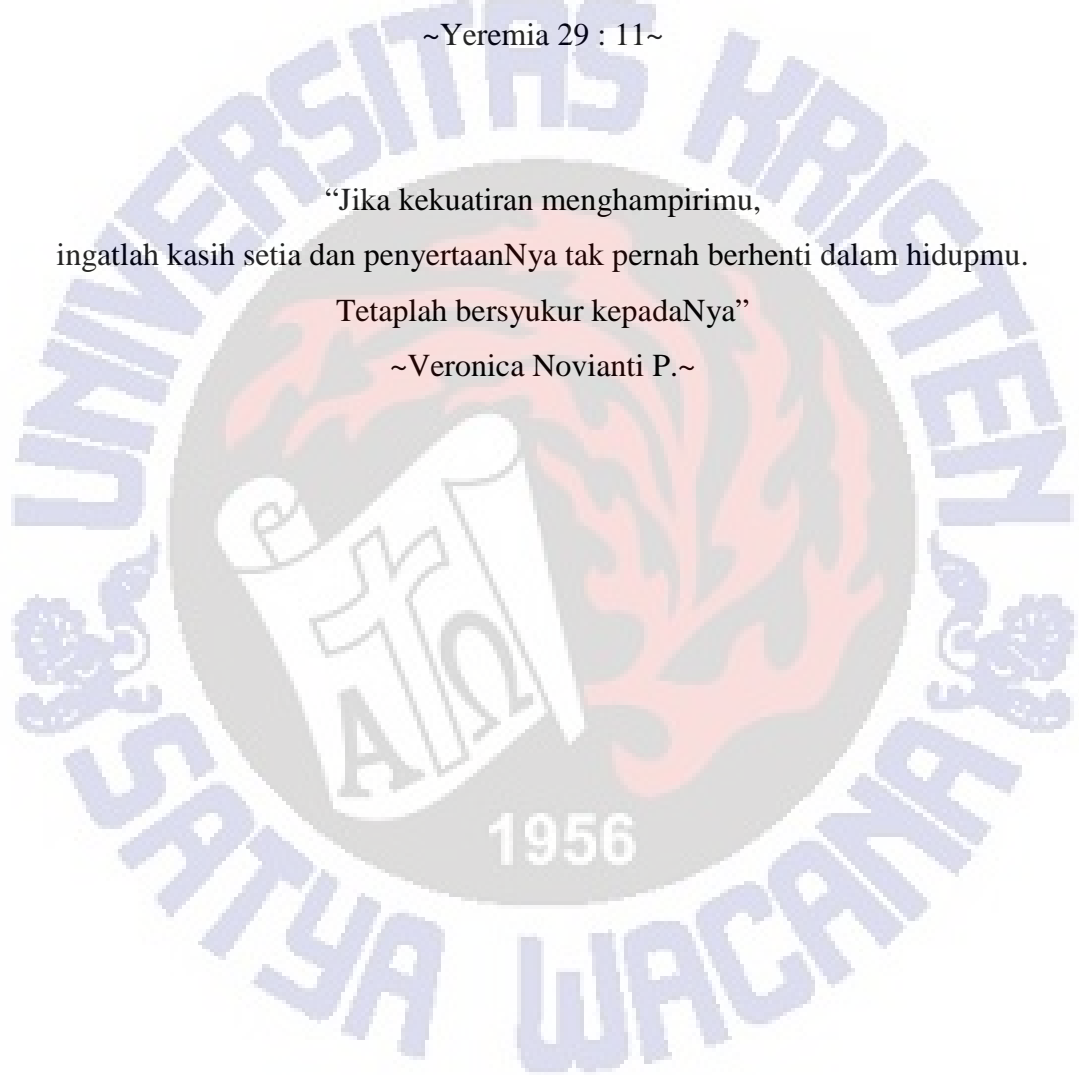
MOTTO

“...demikianlah firman Tuhan, yaitu rancangan damai sejahtera,
dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan
kepadamu hari depan yang penuh harapan.”

~Yeremia 29 : 11~

“Jika kekuatiran menghampirimu,
ingatlah kasih setia dan penyertaanNya tak pernah berhenti dalam hidupmu.
Tetaplah bersyukur kepadaNya”

~Veronica Novianti P.~

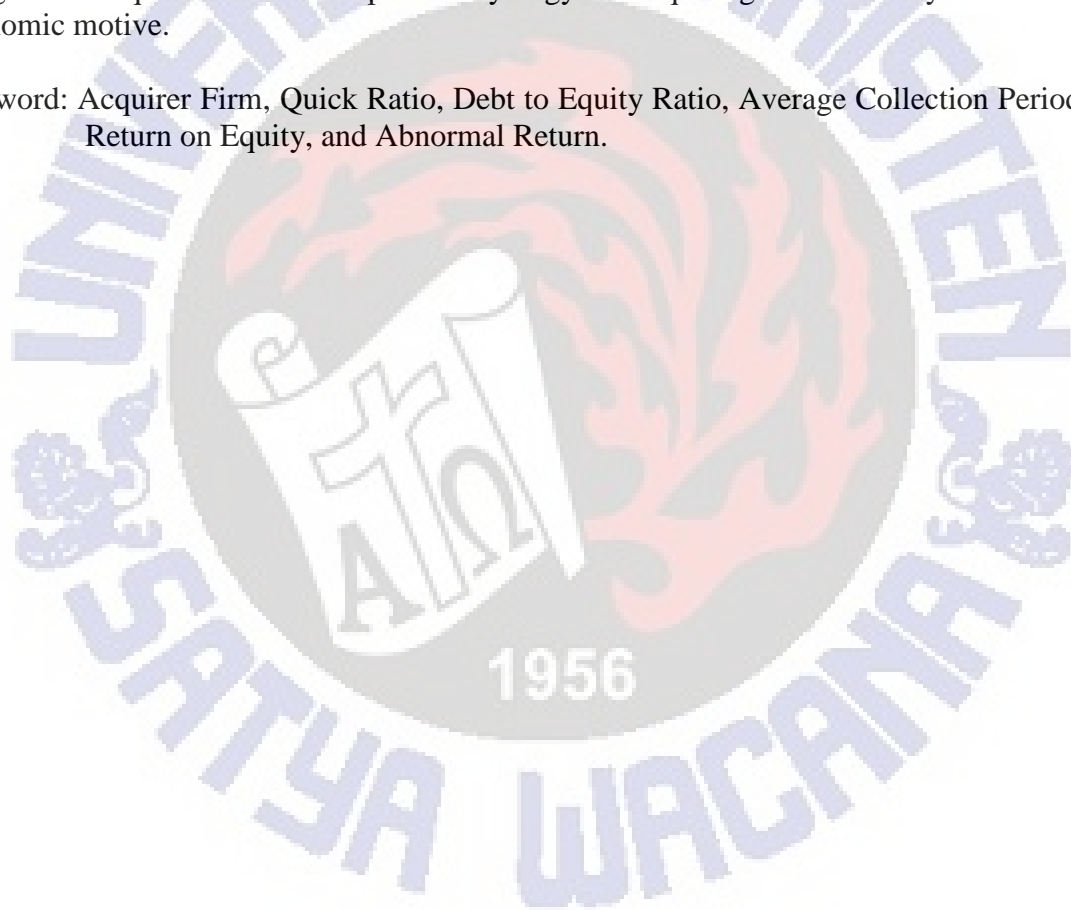


ABSTRACT

The purpose of this research are 1) to examine and analyze the change to acquirer's finance performances before and after merger and acquisition which is measured by Quick Ratio, Debt to Equity Ratio, Average Collection Period, and Return on Equity; and 2) to examine and analyze the change to the abnormal return before and after acquisition. Sample of this research consists of 14 non financing companies listed in Indonesia Stock Exchange and research period of 2005-2008. That selected by using purposive sampling method. Technique of analyzed for examining the hypothesis is Wilcoxon Sign Test at level significant 10%.

The result shows that financial ratio indifference between before and after merger and acquisition, except Debt to Equity Ratio is decreasing, and the merger and acquisition announcement did not get any response from the investors, because there were no significant changes to the abnormal return before and after the announcement. These results indicate that merger and acquisition does not provide synergy for acquiring firm and they cannot achieve economic motive.

Keyword: Acquirer Firm, Quick Ratio, Debt to Equity Ratio, Average Collection Period, and Return on Equity, and Abnormal Return.



SARIPATI

Tujuan dari penelitian ini adalah 1) untuk menguji dan menganalisa perubahan kinerja keuangan Pengakuisisi sebelum dan sesudah merger dan akuisisi yang diukur dengan menggunakan *Quick Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, Rata-rata Periode Pengumpulan Piutang, and *Return on Equity*; dan 2) untuk menguji dan menganalisa perubahan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Sampel pada penelitian ini adalah 14 perusahaan non keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dan periode penelitian antara tahun 2005-2008. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah *Purposive Sampling*. Teknis analisis yang digunakan adalah Uji tanda Wilcoxon pada level signifikansi 10%.

Penelitian ini menunjukkan bahwa rasio keuangan tidak terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah merger dan akuisisi, kecuali *Debt to Equity Ratio* yang mengalami penurunan, serta pengumuman merger dan akuisisi tidak mendapatkan respon yang positif dari para investor karena tidak terdapat perbedaan yang signifikan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah merger dan akuisisi. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa merger dan akuisisi tidak memberikan sinergi pada Acquirer dan Acquirer tidak memperoleh motif ekonomi.

Kata Kunci : *Acquirer*, *Quick Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, Rata-rata Periode Pengumpulan Piutang, *Return on Equity*, dan *Abnormal Return*.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus, oleh karena karunia dan pimpinan-Nya penulis dapat menyelesaikan kertas kerja ini dengan baik, sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan S1 di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga.

Kertas kerja ini berjudul “Komparatif Kinerja *Acquirer* Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi pada Perusahaan NonKeuangan di BEI)”. Merger adalah penggabungan usaha yang mana perusahaan yang menerima penggabungan tetap menjalankan operasinya, sedangkan perusahaan yang bergabung dibubarkan. Sedangkan akuisisi adalah penggabungan usaha yang mana setiap perusahaan tetap berdiri dan menjalankan operasinya, namun perusahaan pengakuisisi disebut induk perusahaan, sedangkan perusahaan yang diakuisisi disebut anak perusahaan. Merger dan akuisisi merupakan strategi perusahaan untuk melakukan ekspansi perusahaan tanpa memulainya dari nol, sehingga dengan merger dan akuisisi ini *Acquirer* diharapkan dapat meningkatkan kinerjanya. Kinerja *Acquirer* dalam penelitian ini terdiri dari kinerja keuangan dan kinerja pasar. Maka pada kertas kerja ini ingin melihat apakah terdapat perbedaan kinerja *Acquirer* sebelum dan sesudah merger dan akuisisi.

Pada akhirnya, penulis menyadari bahwa kertas kerja ini masih terdapat banyak kekurangan dan kelemahan karena keterbatasan pengalaman serta pengetahuan yang dimiliki penulis, dan menjadikan kertas kerja ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati penulis menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun sehingga kertas kerja ini dapat menjadi lebih baik.

Salatiga, Januari 2012

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa keberhasilan dalam penulisan kertas kerja ini adalah berkat bantuan moral maupun material dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada banyak pihak yang telah mendukung dalam penyelesaian kertas kerja ini:

1. Tuhan Yesus, atas segala kasih, karunia, berkat dan pimpinan-Nya yang memampukan penulis dalam menyelesaikan kertas kerja ini. Terima kasih telah menjadi Bapa dan Sahabat yang memberikan segala yang terbaik dalam hidupku.
2. Bapak Hari Sunarto, SE., MBA., Ph.D selaku dekan Faklutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga.
3. Bapak Ronny Prabowo, SE., Akt., MCom dan Bapak *Usil Sis Sucahyo, SE., MBA* selaku Kaprogdi Akuntansi selama penulis berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga.
4. Ibu Yeterina Widi Nugrahanti, SE., MAcc., Akt selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan dengan bijaksana membimbing penulis.
5. Terima kasih juga untuk Ibu Birgitta Dian S., SE., MSi selaku wali studi penulis, atas bimbingan dari awal kuliah sampai selesai.
6. Kepada seluruh Staf pengajar Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana atas segala ilmu yang telah diajarkan kepada penulis selama berkuliah di UKSW.
7. Papa dan Mama tercinta, atas semua usaha, nasehat, kesabaran, kasih sayang, dukungan, dan doa yang diberikan selama ini. Juga buat Cik Monic dan Irene yang selalu memberikan semangat, dukungan dan doa bagi penulis.
8. Thomas Setiabudi yang mendampingi penulis dengan sabar dalam suka dan duka, terimakasih buat cinta, dukungan, perhatian, doa, semangat, dan kesabaran. Juga buat Om Paulus, Tante Fanny, Mak Lik dan Tirza yang juga memberikan motivasi dan doa kepada penulis.
9. Ik nunuk, Om Bituk, Cik Melissa, Abe, Apen, dan saudara penulis di Semarang lainnya yang telah memberikan perhatian, kasih sayang, dan doa selama penulis berada di Semarang.

10. Sahabat-sahabatku Ling-ling, Riska, Cindy, dan Aurel, terimakasih telah menjadi sahabat yang memberikan semangat, kebahagiaan, dan kebersamaan selama di Salatiga.
11. Anak-anak Kost Putri Raden Patah, terutama Okky dan Nana, terima kasih buat dukungan, semangat, kebahagiaan, waktu untuk mendengarkan keluh kesah penulis, dan kenangan yang indah.
12. Korps Asisten FEB yang telah memberikan kesempatan penulis memiliki pengalaman untuk berbagi ilmu kepada teman-teman lain dan melatih penulis memimpin kelas, berbicara di depan umum, dan mendapat ilmu selama menjadi asisten di FEB.
13. Bapak Suwandi dan Victor atas waktu dan ilmu yang diberikan saat penulis kesulitan dalam melakukan pengolahan data. Dan juga pihak-pihak lain yang membantu penulis dalam pembuatan kertas kerja ini.

Terima kasih banyak atas keterlibatan semua pihak dalam pengerjaan kertas kerja ini, kiranya Tuhan Yesus memberikan yang berkat, perlindungan dan segala yang terbaik dalam kehidupan kalian semua.

Salatiga, Januari 2012

Penulis

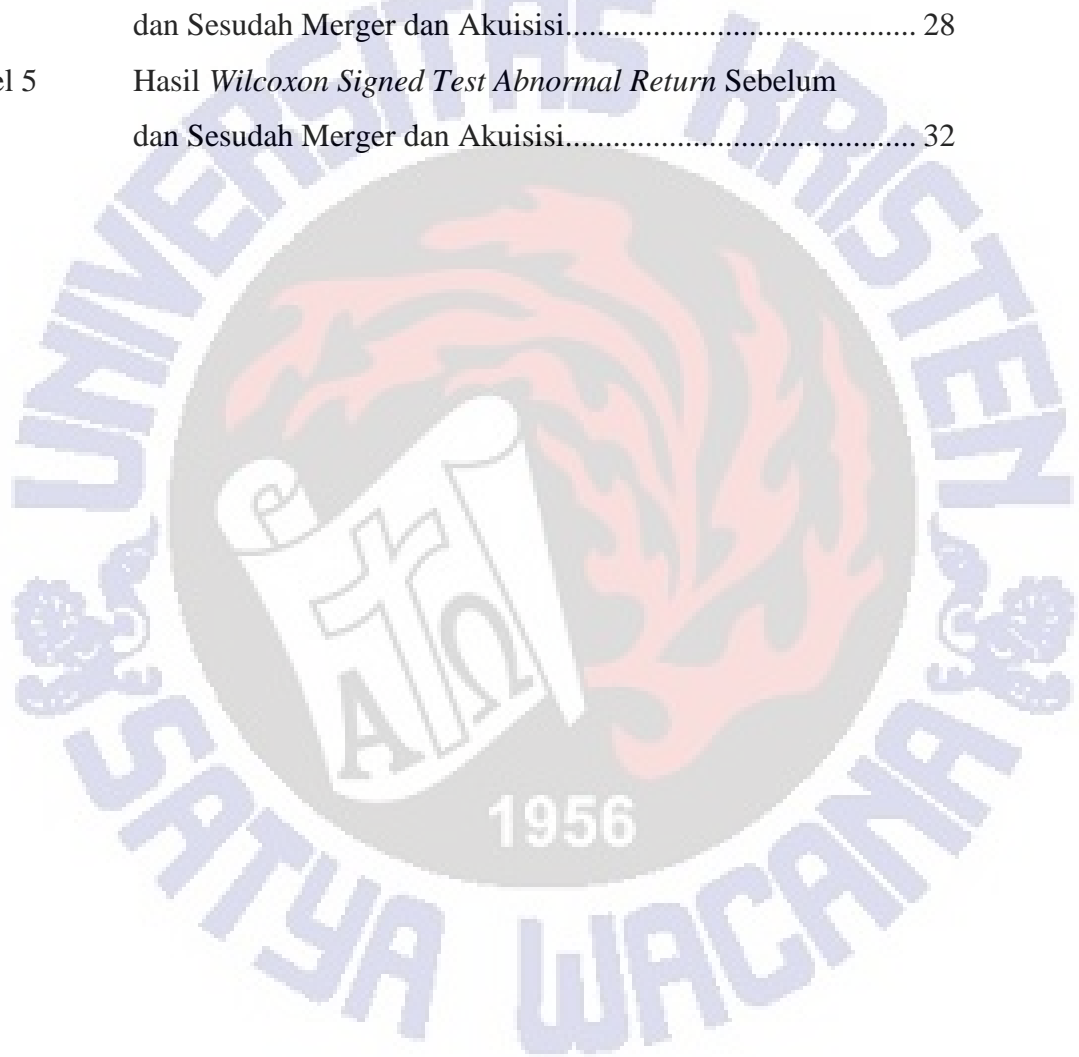
DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	ii
Halaman Persetujuan/Pengesahan	iii
Halaman Motto	iv
<i>Abstract</i>	v
Saripati	vi
Kata Pengantar	vii
Ucapan Terima Kasih	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xii
Daftar Rumus	xiii
Daftar Lampiran	xiv
PENDAHULUAN	1
LANDASAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	5
Merger dan Akuisisi	5
Motif Melakukan Merger dan Akuisisi	5
Keunggulan dan Kelemahan Merger dan Akuisisi.....	6
Klasifikasi Merger dan Akuisisi.....	7
Kinerja Keuangan.....	8
Kinerja Pasar	11
Likuiditas <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	13
Solvabilitas Perusahaan <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah	
Merger dan Akuisisi.....	14
Rasio Aktivitas <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	15
Profitabilitas <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	17
<i>Return Saham Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	18
METODOLOGI PENELITIAN.....	19
Populasi dan Sampel	19
Sumber Data	20
Variabel Penelitian	21
Pengujian Statistik terhadap Rasio Keuangan dan <i>Return Saham</i>	24

ANALISIS DAN PEMBAHASAN	24
Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah	
Merger dan Akuisisi.....	25
Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah	
Merger dan Akuisisi.....	27
Pengujian Hipotesis	28
Likuiditas <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	28
Solvabilitas <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	29
Tingkat Aktivitas <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi....	30
Profitabilitas <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	31
<i>Abnormal Return Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi	32
KESIMPULAN.....	33
Kesimpulan	33
Keterbatasan Penelitian dan Saran.....	34
Implikasi Penelitian	35
REFERENSI	36

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Proses Pengambilan Sampel	25
Tabel 2	Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	25
Tabel 3	Statistik Deskriptif Kinerja Pasar Sebelum dan Sesudah Merger Dan Akuisisi.....	27
Tabel 4	Hasil <i>Wilcoxon Signed Test</i> Rasio Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	28
Tabel 5	Hasil <i>Wilcoxon Signed Test Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi.....	32



DAFTAR RUMUS

Rumus 1	<i>Quick Ratio</i>	21
Rumus 2	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	21
Rumus 3	Rata-rata Periode Pengumpulan Piutang	22
Rumus 4	<i>Return on Equity (ROE)</i>	22
Rumus 5	Persamaan Regresi	22
Rumus 6	<i>Return Saham (Rit)</i>	22
Rumus 7	<i>Return Pasar (Rmt)</i>	23
Rumus 8	<i>Abnormal Return (AR)</i>	24
Rumus 9	<i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	24

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi periode 2005-2008
Lampiran II	Data Aset Lancar, Persediaan, Hutang Lancar, Piutang Usaha, dan Penjualan Acquirer Sebelum dan Sesudah Merger dan
Lampiran III	<i>Quick Ratio Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
Lampiran IV	<i>Debt to Equity Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
Lampiran V	Rata-rata Periode Pengumpulan Piutang <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
Lampiran VI	<i>Return on Equity Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
Lampiran VII	Data Harga Saham <i>Acquirer</i> , IHSG, dan Persamaan Regresi pada <i>Estimation</i> dan <i>Event Period</i>
Lampiran VIII	Data <i>Abnormal Return</i> dan <i>AAR Acquirer</i> pada <i>Event Period</i>
Lampiran IX	Pengujian <i>Quick Ratio Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
Lampiran X	Pengujian <i>Debt to Equity Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
Lampiran XI	Pengujian Rata-rata Periode Pengumpulan Piutang <i>Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
Lampiran XII	Pengujian <i>Return on Equity Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi
Lampiran XIII	Pengujian <i>Abnormal Return Acquirer</i> Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi